

Ambato, marzo 20 de 2008

Señores

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**ARBORIENTE S.A.**

Ciudad.-

De mi consideración:

A continuación me es grato exponer a ustedes el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado el libro de actas de junta general, libro talonario, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en ARBORIENTE S.A. garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

## **ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras, reconciliación del patrimonio y activo fijo; estado de origen y aplicación de fondos y la generación operativa y no operativa de caja.

Del estudio de los principales índices presentados se puede anotar lo siguiente:

En cuanto a las tendencias principales encontramos un aumento en ventas de 9% frente al año anterior mientras que el activo fijo neto se incrementa 7% producto de nuevas adquisiciones durante el año en donde se destacan US 52M en edificios e instalaciones; US 37M en equipo forestal; US 37M en terrenos y US 29M en vehículos.

El capital de trabajo se reduce ligeramente e igual comportamiento se observa tanto en el activo como en el pasivo corriente. En el primero merece mencionarse una reducción de US 135M en las cuentas por cobrar a clientes, mientras que en el segundo disminuye el pasivo con bancos y con proveedores.

Los índices de liquidez corriente y prueba ácida son similares al año anterior y se presentan en 3.67 y 1.37 veces respectivamente. El primero mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente; mientras que, en la segunda se excluye el valor de los inventarios. Los dos índices se encuentran en niveles muy adecuados.

La rotación de cuentas por cobrar a clientes determina que el plazo promedio otorgado a los mismos se ha reducido de 61 a 40 días. La rotación de inventarios por su parte se mantiene en 67 días. El plazo promedio de pago a proveedores baja de 29 a 19 días. Tanto la rotación del activo total como la obtenida sobre el patrimonio se han incrementado ligeramente ubicándose en 1.58 y 2.58 veces respectivamente.

La relación de endeudamiento o fuentes financieras de la compañía tiene una mayor proporción para los accionistas. El total del pasivo alcanza el 39% de los activos y a los accionistas les pertenece el 61% del total de la empresa.

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos una ligera reducción en el costo de ventas pero su beneficio es absorbido por un aumento similar en los gastos generales. Por otro lado en los no operacionales se observa una reducción en la suma de financieros y otros gastos, lo cual permite alcanzar una utilidad luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US 114.308 sobre la cual se deberá aplicar la reserva legal del 10% y amortizar parcialmente las pérdidas de años anteriores.

Debido al incremento de la utilidad en la última línea, los índices de rentabilidad aumentan y se presentan en 6% sobre la inversión o activos totales y 10% sobre el patrimonio al inicio del ejercicio.

En el estado de origen y aplicación de fondos y generación de caja se puede apreciar las variaciones más importantes de las cuentas de la compañía y se puede concluir que la aplicación de los fondos se ha destinado en su gran mayoría a la compra de activos fijos y reducción del pasivo de largo plazo.

Atentamente,



Marcelo Naranjo P.  
**COMISARIO REVISOR**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
REGISTRO DE SOCIEDADES

*Germania Aguilar* *mao*

15 ABR. 2008

# INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Comisario: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

0.00

Numero de meses:	BALANCE GENERAL				
	2007 12	AUMENTO (DISM)	2006 12	AUMENTO (DISM)	2005 12
Caja y Bancos	33,717	-13,495	47,212	30,070	17,142
Valores Negociables	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar clientes	347,015	-134,578	481,592	59,887	421,706
Inventario	480,551	32,102	448,449	-136,937	585,386
Otras cuentas por cobrar	110,806	-610	111,416	25,876	85,540
Otros	0	0	0	0	0
Inventarios en tránsito	1,334	240	1,094	-10,095	11,189
C x C Compañías Filiales	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	41,967	13,202	28,764	2,064	26,700
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,015,388</b>	<b>-103,139</b>	<b>1,118,527</b>	<b>-29,135</b>	<b>1,147,663</b>
Activo Fijo	2,345,359	164,837	2,180,522	194,148	1,986,373
Depreciación Acumulada	1,414,340	106,167	1,308,173	99,031	1,209,143
Activo Fijo Neto	931,019	58,670	872,348	95,118	777,230
Inversiones Subs.	0	0	0	0	0
Otros Activos	3,708	-1,274	4,982	509	4,473
C x C Largo Plazo	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>934,727</b>	<b>57,396</b>	<b>877,330</b>	<b>95,627</b>	<b>781,703</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,950,115</b>	<b>-45,743</b>	<b>1,995,857</b>	<b>66,492</b>	<b>1,929,366</b>
Bancos e Instituciones Finan.	13,453	-28,567	42,020	-47,854	89,874
Cuentas por pagar proveedores	132,162	-59,835	191,997	41,751	150,246
Gastos Acumulados x Pagar	108,733	18,188	90,545	-16,021	106,566
Impuestos x Pagar	22,245	1,867	20,378	-12,682	33,059
Otros Pasivos Corrientes	397	49	347	-474	821
Otras CxP Clas.relacionadas	0	0	0	0	0
Porción Corriente Largo Plazo	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>276,989</b>	<b>-68,298</b>	<b>345,287</b>	<b>-35,280</b>	<b>380,567</b>
Deudas Largo Plazo	0	-13,453	13,453	-3,606	17,060
Préstamos de Accionistas	133,241	-2,288	135,530	-576	136,106
Provisiones Largo Plazo	342,677	27,301	315,376	17,681	297,695
Pasivo Diferido	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>475,919</b>	<b>11,560</b>	<b>464,359</b>	<b>13,499</b>	<b>450,860</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>752,908</b>	<b>-56,738</b>	<b>809,646</b>	<b>-21,781</b>	<b>831,427</b>
Capital Social	1,100,000	0	1,100,000	0	1,100,000
Aportes capitalizaciones futuras	0	0	0	0	0
Reservas ( legal y facult.)	163,155	59,686	103,469	17,022	86,447
Reservas de capital	0	0	0	0	0
Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
Resultados ejerci.anteriores	-180,256	-74,725	-105,530	153,196	-258,726
Utilidad del Ejercicio	114,308	26,035	88,273	-81,944	170,217
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,197,207</b>	<b>10,996</b>	<b>1,186,212</b>	<b>88,273</b>	<b>1,097,939</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>1,950,115</b>	<b>-45,743</b>	<b>1,995,857</b>	<b>66,492</b>	<b>1,929,366</b>
	0.00		0		0

# INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Comisario: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

	PERDIDAS Y GANANCIAS					
	2007	( % )	2006	( % )	2005	( % )
Ventas Netas	3,088,162		2,834,070		2,745,775	
Costo de Ventas	2,563,855	83.02	2,375,845	83.83	2,202,758	80.22
Gastos Generales	349,904	11.33	302,267	10.67	281,751	10.26
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>174,403</b>	<b>5.65</b>	<b>155,937</b>	<b>5.50</b>	<b>261,266</b>	<b>9.52</b>
Depreciación y Amortización	9,000	0.29	16,821	0.59	18,338	0.67
Otros Ingresos	10,658	0.35	11,323	0.40	23,092	0.84
Otros Gastos	4,353	0.14	7,171	0.25	7,889	0.29
Gastos Financieros	6,944	0.22	14,469	0.51	13,553	0.49
Participación Empleados 15%	24,714	0.80	19,320	0.68	36,687	1.34
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>140,049</b>	<b>4.54</b>	<b>109,479</b>	<b>3.86</b>	<b>207,890.42</b>	<b>7.57</b>
Impuesto a la Renta	25,740	0.83	21,206	0.75	37,673	1.37
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>114,308</b>	<b>3.70</b>	<b>88,273</b>	<b>3.11</b>	<b>170,217</b>	<b>6.20</b>

	INDICES		
	2007	2006	2005
<b>TENDENCIAS:</b>			
Aumento Ventas %	8.97	3.22	
Aumento Activo Fijo Neto %	6.73	12.24	
Aumento Capital de Trabajo %	-4.51	0.80	
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo	738,399	773,241	767,096
Razón Corriente	3.67	3.24	3.02
Prueba Acida	1.37	1.53	1.15
<b>ROTACIONES:</b>			
Rotación C x C (días)	40	61	55
Rotación de Inventario (días)	67	68	96
Rotación CxP Proveed.(días)	19	29	25
Rotación Activo Total	1.58	1.42	1.42
Rotación Patrimonio	2.58	2.39	2.50
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>			
Total Pasivo/Total Patrimonio	0.63	0.68	0.76
Total Pasivo L.P./Patrimonio	0.40	0.39	0.41
Capac. Cober. Intereses.	21.17	8.57	16.34
Capac. Cober. Deuda.(Bcos.)	10.37	3.23	
<b>RENTABILIDAD:</b>			
Ventas	3,088,162	2,834,070	2,745,775
Utilidad Neta	114,308	88,273	170,217
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	3.70	3.11	6.20
Margen Contribución %	16.98	16.17	19.78
Margen Utilidad Operacional %	5.65	5.50	9.52
Rentabilidad Inversión %	5.86	4.42	8.82
Rentab. Patrimonio Inicial	9.64	8.04	
<b>FUENTES FINANCIERAS:</b>			
Pasivo Corriente %	14.20	17.30	19.72
Pasivo Largo Plazo %	24.40	23.27	23.37
Capacidad Líquida %	61.39	59.43	56.91
Inversión Total %	100.00	100.00	100.00

# INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Comisario: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

RECONCILIACION DEL PATRIMONIO Y ACTIVO FIJO				
Patrimonio Neto Inicial	1,186,212		1,097,939	
(+) Utilidad Neta	114,308		88,273	
Aumentos(en efectivo o reexp.)	0		0	
Otros				
<b>TOTAL ADICIONES</b>	<b>114,308</b>		<b>88,273</b>	
103312.89				
(-) Dividendos	103,313	cambio patr:	0	cambio patr:
Otros		10,996		88,273
<b>TOTAL DEDUCCIONES</b>	<b>103,313</b>	cuadre:	<b>0</b>	cuadre:
Patrimonio Neto Fijo	1,197,207	0	1,186,212	0
Activo Fijo Neto Inicial	872,348		777,230	
- Depreciación	106,167		99,031	
+ Reexpresión de Activos	0		0	
Subtotal	766,181		678,200	
Activo Fijo Neto Actual	931,019		872,348	
(+) Ventas Activo Fijo	0			
<b>DESEMBOLSO BRUTO CAPITAL</b>	<b>164,837</b>		<b>194,148</b>	

ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS		
ORIGEN:	2007	( % )
Disminución Capital Trabajo	34,841	46.82
Disminución Activo Fijo	0	0.00
Disminución Inv.Subs	0	0.00
Disminución Otros Activos	1,274	1.71
Disminución CxC Largo Plazo	0	0.00
Disminución Activo Diferido	0	0.00
Disminución Intangibles	0	0.00
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0.00
Aumento Préstamos Accionistas	0	0.00
Aumento Provisiones L. Plazo	27,301	36.69
Aumento Pasivo Diferido	0	0.00
Aumento Patrimonio	10,996	14.78
	74,412	
<b>APLICACION:</b>		
Disminución Deudas Largo Plazo	13,453	18.08
Disminución Préstamos Acc.	2,288	3.08
Disminución Provisiones largo plazo	0	0.00
Disminución Pasivo Diferido	0	0.00
Disminución Patrimonio	0	0.00
Aumento Capital de Trabajo	0	0.00
Aumento Activo Fijo	58,670	78.85
Aumento Inv. Subs	0	0.00
Aumento Otros Activos	0	0.00
Aumento C x C Largo Plazo	0	0.00
Aumento Activo Diferido	0	0.00
Aumento Intangible	0	0.00
	74,412	

# INFORMACION FINANCIERA DE ARBORIENTE S.A.

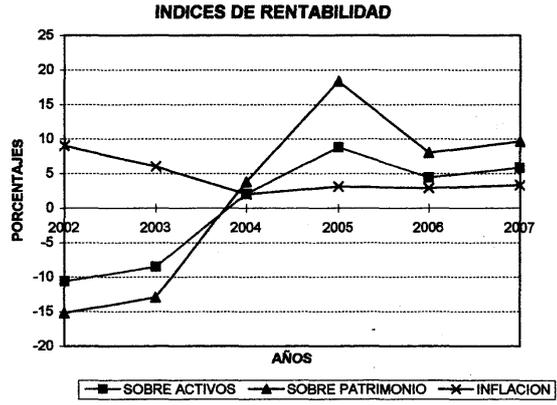
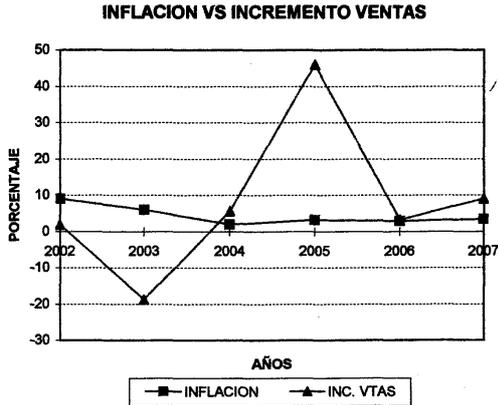
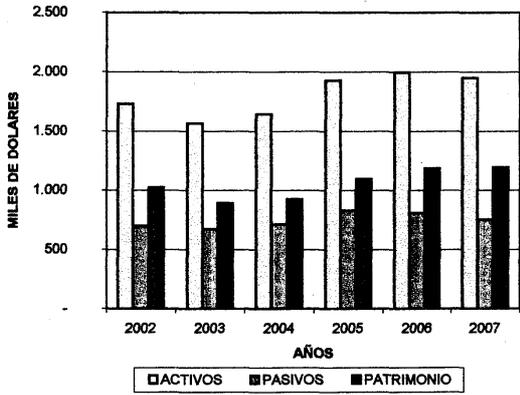
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Comisario: Marcelo Naranjo P.  
Moneda: US dólares

Fecha: Marzo de 2008

	GENERACION OP/NO OP de CAJA	
	2007	2006
FONDOS: Utilidad+Depreciación	220,475	187,304
<b>(-) NECESID OPERAT. CAJA:</b>		
Camb. Caja Bancos	-13,495	30,070
Camb. Valores Negociables	0	0
Camb. Cuentas cobrar clientes	-134,578	59,887
Camb. Inventarios	32,102	-136,937
Camb. Otras C x C	-610	25,876
Camb. Otros Act. Corrientes	0	0
Camb. Inventarios en tránsito	240	-10,095
Camb. C x C Compafi. Filiales	0	0
Camb. Pagos anticipados	13,202	2,064
	-103,139	-29,135
<b>(+) FUENT. OPERAT. CAJA:</b>		
Camb. Ctas. por pagar proveed.	-59,835	41,751
Camb. Gastos Acumulados	18,188	-16,021
Camb. Impuestos x Pagar	1,867	-12,682
Camb. Otros Pasiv. Corrientes	49	-474
Camb. Otros C x P Clas. relac.	0	0
	0	0
Camb. Por. Corrient. Larg. Plazo	0	0
	-39,731	12,574
<b>GENER OP CAJA NET</b>	283,884	229,013
<b>(-) NECESID. NO OPERAT:</b>		
Desem. Neto Compra Act. Fijos	164,837	194,148
Dividendos Efect	103,313	0
Aument Reex. act. fijos	0	0
Disminución Deuda Corto Plazo	28,567	47,854
Disminución Largo Plazo	13,453	3,606
Disminución Préstamos Acc.	2,288	576
Disminución provis. L. Plazo	0	0
Disminución Pasivo Diferido	0	0
Aumento Inv. Subs.	0	0
Aumento Otros Activos	0	509
Aumento C x C Largo Plazo	0	0
Aumento Activo Diferido	0	0
Aumento Intangibles	0	0
	312,459	246,695
<b>(+) FUENTES NO OPERATIV:</b>		
Aumento Patrim. (efect. o reexp)	0	0
Otros	0	0
Ventas Activos Fijos	0	0
Aumento Deuda Corto Plazo	0	0
Aumento Deuda Largo Plazo	0	0
Aumento Préstamos Accionistas	0	0
Aumento Provisiones L. Plazo	27,301	17,681
Aumento Pasivo Diferido	0	0
Disminución Inver. Subs	0	0
Disminución Otros Activos	1,274	0
Disminución CxC Largo Plazo	0	0
Disminución Activo Diferido	0	0
Disminución Intangibles	0	0
	28,575	17,681
	0	0

**ARBORIENTE S.A.**



ARBORIENTE S.A.

